

제이앤티씨

(204270.KQ)

3Q20 실적 Preview:

미국의 화웨이 제재 불구하고 전년 수준 전망

코스닥벤처

2020. 09. 27



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



BUY(유지)

목표주가(12M, 하향) 15,000원
현재 주가(9/25) 11,550원

Key Data	(기준일: 2020.9.25)
KOSPI(pt)	2,279
KOSDAQ(pt)	808
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	668
52 주 최고/최저(원)	16,200 / 4,820
52 주 일간 Beta	2.45
발행주식수(천주)	57,848
평균거래량(3M, 천주)	957
평균거래대금(3M, 백만원)	12,629
배당수익률(20F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.0
주요주주 지분율(%)	
진우엔지니어링(외 3 인)	71.4
자사주신탁 (외 1 인)	1.4
우리사주 (외 1 인)	0.8

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.5	-11.2	68.4	-
KOSPI 대비 상대수익률	-1.2	-18.9	8.5	-

■ 3Q20 Preview: 미국의 화웨이 제재 불구하고, 전년 수준 매출액 달성 전망

당사추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 913 억원, 영업이익 175 억원을 달성 전망. 전년동기대비 매출액은 유사한 수준이나 영업이익은 45.8% 감소할 것으로 예상함.

미국의 화웨이 제재 지속으로 3D 커버글라스 매출이 전년 수준에 머무를 것으로 예상함.

■ 투자포인트 세 가지

1) 3D 커버글라스 고객 다변화 추진: 세계최초 개발한 3D 커버글라스를 시작으로, 2019 년은 세계최초 키리스(Keyless) 커버글라스를 양산하며 시장 진출에 성공함. 미국의 화웨이 제재가 지속되고 있는 가운데, 중국 휴대폰 고객 다변화를 지속 추진하고 있음

2) UTG 전방 시장 확대로 공급 가능성 보유: 2019 년 개발 완료한 UTG(Ultra Thin Glass) 제품이 중국 일부 고객과 테스트를 완료하고 폴더블폰에 채택 가능성도 내재하고 있음. 또한 국내에서도 폴더블폰 시장이 크게 확대될 것으로 예상하면서 공급업체 다변화를 추진하고 있어 긍정적임. 2021 년에는 제품 공급이 가능할 것으로 판단함

3) 전방시장 다변화를 위한 차량용 강화유리 사업 본격 진출 전망: 신규시장인 차량용 OLED 디스플레이 시장에 진출하기 위해 고객사에 샘플을 공급 중임. 올해 하반기 본격적인 양산 예정. 스마트폰 시장에서 차량용 시장으로 사업 다각화 성공도 긍정적임

■ 목표주가 15,000 원으로 하향, 투자의견 BUY 유지함

목표주가를 기존 19,000 원에서 15,000 원으로 하향 조정하고, 29.9%의 상승여력(피리울 23.0%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정근거는 ① 당사추정 12 개월 Forward EPS(954 원)에 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 28.5 배를 45% 할인한 Target Multiple 15.7 배를 적용한 것임. 45% 할인 근거는 ① 화웨이 제재지속에 따른 실적 우려감과, ② 주요고객 매출 비중이 편중되어 있음을 반영한 것임

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q20E			시장 전망치	4Q20E			2019	2020E		2021E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	91.3	-3.2	-1.9	142.6	75.4	-17.4	-53.2	386.2	365.9	-5.2	376.2	2.8
영업이익	17.5	-22.3	-45.8	52.8	12.6	-28.0	-80.0	95.5	89.5	-6.3	73.7	-17.6
세전이익	16.3	-17.5	-53.6	0.0	11.5	-29.5	-78.3	87.0	90.6	4.1	69.2	-23.6
순이익	15.6	-30.8	-55.8	0.0	11.3	-27.4	-77.7	87.7	87.0	-0.8	68.9	-20.8
OP Margin	19.2	-4.7	-15.5	37.0	16.7	-2.5	-22.3	24.7	24.4	-0.3	19.6	-4.9
NP Margin	17.1	-6.8	-20.8	0.0	15.0	-2.1	-16.4	22.7	23.8	1.1	18.3	-5.5
EPS(원)	1,078	-30.8	-60.4	2,959	783	-27.4	-80.0	1,691	1,503	-11.1	1,191	-20.8
BPS(원)	7,451	3.8	57.5	7,181	7,646	2.6	35.6	5,638	7,646	35.6	8,837	15.6
ROE(%)	14.5	-7.2	-43.1	41.2	10.2	-4.2	-59.1	35.3	23.7	-11.6	14.4	-9.2
PER(X)	10.7	-	-	3.9	14.8	-	-	na	7.7	-	9.7	-
PBR(X)	1.6	-	-	1.6	1.5	-	-	na	1.5	-	1.3	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

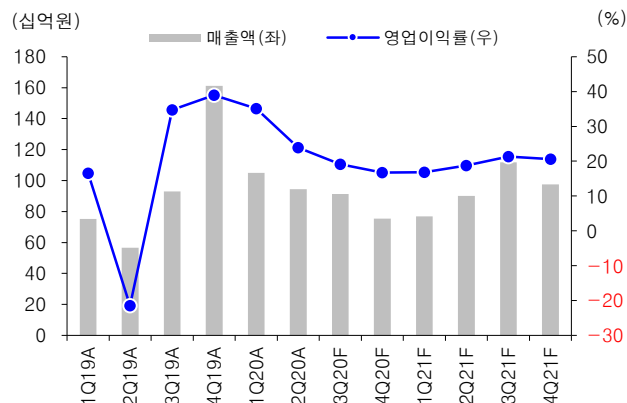
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	75.3	56.5	93.0	161.2	104.9	94.3	91.3	75.4	76.8	90.1	111.8	97.5
증가율(yoy, %)					39.3	66.8	-1.9	-53.2	-26.8	-4.4	22.5	29.3
증가율(qoq, %)	26.2	-24.9	64.5	73.3	-34.9	-10.1	-3.2	-17.4	1.8	17.4	24.0	-12.8
사업별 매출액												
3D 커버그라스	42.9	26.9	57.5	130.7	74.8	75.2	52.1	42.6	42.8	63.9	67.7	59.2
카메라원도우	3.9	7.5	6.0	2.6	4.2	0.9	0.6	0.6	0.8	1.0	0.7	0.7
차량용 강화유리	0.2	0.4	0.5	0.6	0.8	0.7	0.6	1.6	1.2	1.3	1.6	3.3
기타 강화유리	0.1	0.0	4.8	11.6	9.2	6.9	13.2	10.0	11.6	7.9	14.5	11.7
커넥터	28.2	21.8	24.3	15.7	18.3	10.7	24.8	20.6	20.3	16.1	27.3	22.6
매출 비중(%)												
3D 커버그라스	56.9	47.6	61.8	81.0	71.3	79.7	57.1	56.5	55.8	70.9	60.6	60.7
카메라원도우	5.2	13.2	6.4	1.6	4.0	0.9	0.7	0.8	1.1	1.1	0.6	0.7
차량용 강화유리	0.3	0.7	0.5	0.4	0.8	0.7	0.6	2.1	1.5	1.4	1.5	3.4
기타 강화유리	0.1	0.0	5.2	7.2	8.7	7.3	14.4	13.3	15.1	8.8	12.9	12.0
커넥터	37.5	38.5	26.1	9.8	17.5	11.4	27.2	27.3	26.5	17.8	24.4	23.2
수익(연결 기준)												
영업이익	12.5	-12.1	32.3	62.8	36.9	22.5	17.5	12.6	12.9	16.9	23.8	20.1
세전이익	13.2	-14.2	35.1	52.9	43.1	19.7	16.3	11.5	12.6	15.6	22.3	18.8
당기순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.6	11.3	12.4	15.8	22.0	18.7
지배기업 순이익	13.3	-11.5	35.2	50.7	37.5	22.5	15.6	11.3	12.4	15.8	22.0	18.7
이익률(%)												
영업이익률	16.6	-21.4	34.7	39.0	35.1	23.9	19.2	16.7	16.8	18.7	21.3	20.6
세전이익률	17.6	-25.1	37.7	32.8	41.1	20.9	17.8	15.2	16.4	17.3	19.9	19.3
당기순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.1	15.0	16.2	17.6	19.7	19.1
지배기업 순이익률	17.6	-20.3	37.9	31.4	35.7	23.9	17.1	15.0	16.2	17.6	19.7	19.1

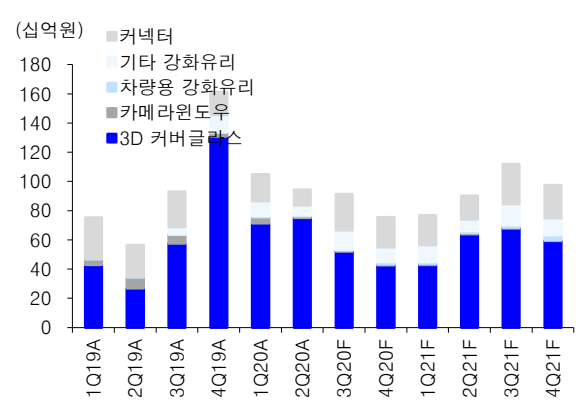
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

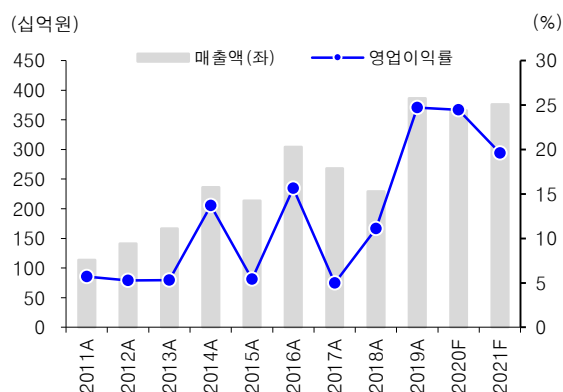
도표 4 연간 실적 전망

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액(연결기준)	113.5	141.2	166.3	236.3	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	365.9	376.2
증가율(yoy, %)	4.4	24.5	17.8	42.1	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-5.2	2.8
사업별 매출액											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	194.0	139.3	135.1	258.0	241.3	233.7
카메라윈도우	-	-	-	-	-	8.6	3.1	6.9	19.9	6.3	3.2
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	1.7	3.6	7.4
기타 강화유리	-	-	-	-	-	8.4	1.6	1.1	16.5	40.2	45.6
커넥터	-	-	-	-	-	93.3	124.2	86.4	90.1	74.6	86.3
매출 비중(%)											
3D 커버글라스	-	-	-	-	-	63.7	51.9	58.9	66.8	65.9	62.1
카메라윈도우	-	-	-	-	-	2.8	1.1	3.0	5.2	1.7	0.8
차량용 강화유리	-	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	2.0
기타 강화유리	-	-	-	-	-	2.8	0.6	0.5	4.3	11.0	12.1
커넥터	-	-	-	-	-	30.7	46.3	37.7	23.3	20.4	22.9
수익(연결 기준)											
매출원가	93.2	126.7	146.7	188.2	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	249.6	274.7
매출총이익	20.2	14.6	19.7	48.1	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	116.4	101.5
판매관리비	13.8	7.1	10.8	15.7	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	26.9	27.8
영업이익	6.5	7.4	8.8	32.4	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	89.5	73.7
세전이익	3.1	8.0	7.3	28.0	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	90.6	69.2
당기순이익	6.5	9.1	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	87.0	68.9
지배기업 순이익	-	-	6.3	21.4	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	87.0	68.9
이익률(%)											
매출원가율	82.2	89.7	88.2	79.6	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	68.2	73.0
매출총이익률	17.8	10.3	11.8	20.4	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	31.8	27.0
판매관리비율	12.1	5.1	6.5	6.7	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.4	7.4
영업이익률	5.7	5.3	5.3	13.7	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	24.4	19.6
세전이익률	2.7	5.6	4.4	11.9	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	24.8	18.4
당기순이익률	5.7	6.5	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	23.8	18.3
지배기업 순이익률	-	-	3.8	9.0	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	23.8	18.3

자료: 유진투자증권

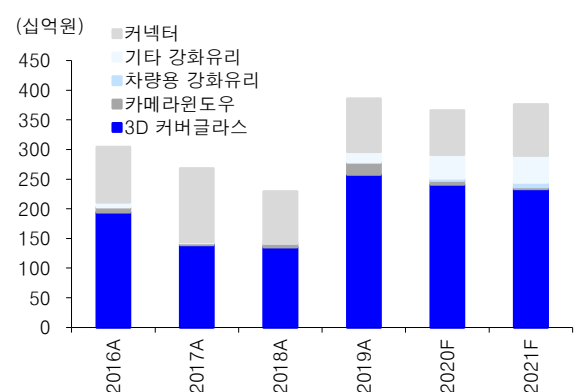
주: 2012년까지 별도법인, 2013년부터 연결기준

도표 5 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

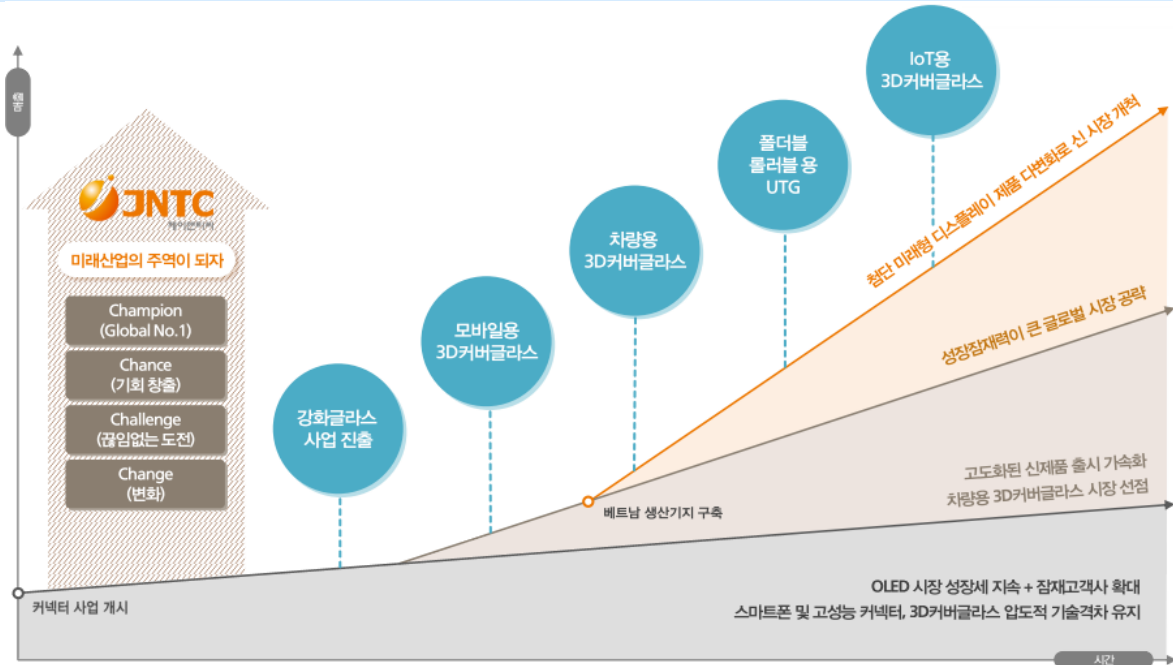
	제이앤티씨 A204270	평균	세경하이테크 A148150	우주일렉트로 A065680	엠씨넥스 A097520	뉴파워프라즈마 A144960	유티아이 A179900
주가(원)	11,550		22,650	31,550	34,000	5,830	12,500
시가총액(십억원)	668.2		263.7	313.4	607.4	242.0	202.6
PER(배)							
FY18A	-	37.0	-	119.4	7.3	7.4	14.0
FY19A	-	24.9	17.8	7.1	7.9	31.9	59.7
FY20F	7.7	28.5	20.4	62.7	11.9	19.0	-
FY21F	10.2	16.0	11.8	28.5	7.8	-	-
PBR(배)							
FY18A	-	1.1		0.4	1.7	0.8	1.5
FY19A	-	2.5	3.0	0.4	3.0	1.3	4.7
FY20F	1.5	2.1	1.9	0.0	2.2	-	-
FY21F	1.3	1.7	1.7	0.0	1.8	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	229.4		256.6	186.6	697.0	73.4	48.0
FY19A	386.2		281.4	191.0	1,267.7	60.2	63.1
FY20F	365.9		263.7	178.2	1,308.2	81.1	-
FY21F	372.4		321.9	204.3	1,505.8	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	25.5		38.6	0.7	41.1	11.8	8.1
FY19A	95.5		23.4	15.9	113.1	3.7	6.3
FY20F	89.5		12.6	8.9	61.6	12.1	-
FY21F	69.9		22.4	14.2	103.8	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	11.1	10.8	15.0	0.4	5.9	16.1	16.8
FY19A	24.7	8.3	8.3	8.3	8.9	6.1	10.0
FY20F	24.4	7.4	4.8	5.0	4.7	14.9	-
FY21F	18.8	5.2	7.0	7.0	6.9	0.0	-
순이익(십억원)							
FY18A	28.1		31.8	0.5	29.8	13.3	6.5
FY19A	87.7		21.1	11.8	84.5	5.3	4.9
FY20F	87.0		13.0	-	51.4	12.6	-
FY21F	65.3		22.4	-	78.1	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	1.3	2.5	0.0	1.7	2.4	2.8	5.6
FY19A	-	11.2	10.9	0.8	4.0	18.1	22.1
FY20F	4.3	6.0	7.0	-	5.0	-	-
FY21F	4.8	3.8	4.2	-	3.3	-	-
ROE(%)							
FY18A	14.6	18.9	46.2	0.3	26.2	10.6	11.2
FY19A	35.3	17.0	18.6	6.4	47.7	4.0	8.1
FY20F	23.7	15.1	9.3	-	20.8	-	-
FY21F	13.8	20.3	14.9	-	25.7	-	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2020.09.25 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 제이앤티씨는 동사 추정

III. 회사 소개

도표 8 사업 영역: 초기 커넥터 사업으로 시작하여, 모바일용 및 차량용 3D 커머글라스 사업 진출 성공



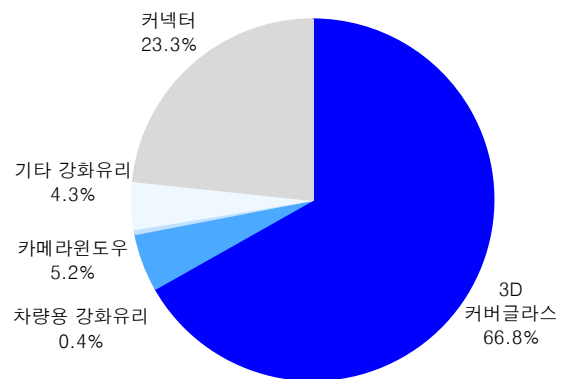
자료: 제이엔티씨 R Book, 유진투자증권

도표 9 주요 연혁

연도	내용
1996.11	협진공업 법인 설립
2000.04	협진아이앤씨 상호변경
2012.05	제이엔티씨 상호변경
2013.07	강화유리 삼성전자 무선사업부 업체 등록
2015.03	삼성전자 "협성회" 선정
2015.06	베트남 법인 설립
2017.01	베트남법인 하이테크기업 인증
2017.10	강화유리 LG 디스플레이 업체 등록
2019.06	강화유리 중국진출 위한 BNJ Technology 설립
2019.07	중국향 3D 강화유리 본격 공급 시작
2020.03	코스닥 시장 상장(3/4)

자료: 유진투자증권

도표 10 제품별 매출 비중 (2019년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11 주요 사업 연혁

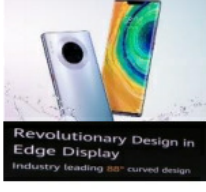
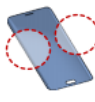
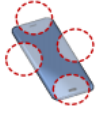
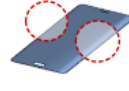


자료: 제이엔티씨 R Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 3D 강화유리의 본격적인 성장 전망: 고객 다변화 + 제품 다각화 추진 예상

도표 12 글로벌 3D 커버 글라스 기술 선도

	2000	2014~	2015~	2016~	2019~
대표 제품		 Galaxy Note4	 Galaxy S6 Edge	 Galaxy S7 Edge	 Revolutionary Design in Edge Display Industry leading 88° curved design Huawei Mate 30 Pro
제품 발전	2D, 2.5D Flat	3D (1-Bended)	3D (2-Bended)	3D (4-Bended)	3D (2세대) Keyless, Waterfall
특징	 평평한 형태	 JNTC 세계최초 개발 커버글라스의 측면에 1개의 곡면	 커버글라스의 좌우에 곡면	 커버글라스의 상하좌우에 곡면	 좌우 곡면이 90도로 꺾임

자료: 제이앤티씨 R Book, 유진투자증권

도표 13 동사의 제품이 적용된 주요 제품



자료: 제이앤티씨 R Book, 유진투자증권

2) 신규사업으로 UTG 시장 진출 중

도표 14 고도화된 신제품 출시로 기술격차 확대 및 고부가가치 창출



자료: 제이엔티씨 R Book, 유진투자증권

도표 15 “세계 1 등 제품” 지속 선보이면서 독보적인 기술경쟁력 확보



자료: 제이엔티씨 R Book, 유진투자증권

3) 스마트폰 시장에서 차량용 시장으로 진출 중

도표 16 커버글라스 신제품 확보로 실적 성장을 견인할 전망



자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

도표 17 커버글라스 신제품 확보로 실적 성장을 견인할 전망



자료: 제이엔티씨 IR Book, 유진투자증권

제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	361.1	443.6	538.0	614.3	702.0
유동자산	129.9	197.5	299.2	372.5	451.6
현금성자산	19.0	103.4	199.9	246.1	312.1
매출채권	48.5	47.2	52.8	68.2	75.7
재고자산	50.2	40.0	39.5	51.1	56.7
비유동자산	231.2	246.1	238.8	241.8	250.4
투자자산	13.1	45.1	44.2	46.0	47.9
유형자산	218.1	200.9	194.4	195.6	202.3
기타	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	156.2	151.3	95.7	103.1	106.7
유동부채	127.5	99.1	80.7	88.1	91.7
매입채무	50.6	32.3	25.2	32.6	36.2
유동상이자부채	72.9	61.8	53.2	53.2	53.2
기타	4.0	5.1	2.3	2.4	2.4
비유동부채	28.8	52.1	15.0	15.0	15.0
비유동이자부채	26.2	23.5	14.4	14.4	14.4
기타	2.5	28.7	0.5	0.5	0.6
자본총계	204.9	292.3	442.3	511.2	595.3
지배지분	204.9	292.3	442.3	511.2	595.3
자본금	25.9	25.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	46.8	46.8	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	131.8	219.9	306.9	375.8	459.9
기타	0.4	(0.3)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	204.9	292.3	442.3	511.2	595.3
총차입금	99.1	85.3	67.6	67.6	67.6
순차입금	80.1	(18.1)	(132.3)	(178.5)	(244.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	38.3	152.5	79.1	85.0	111.3
당기순이익	28.1	87.7	87.0	68.9	84.1
자산상각비	34.3	36.6	36.3	35.5	36.4
기타비현금성손익	(1.3)	1.4	(8.6)	0.3	0.3
운전자본증감	(25.4)	(0.9)	(29.2)	(19.7)	(9.6)
매출채권감소(증가)	(21.2)	0.3	(2.8)	(15.4)	(7.5)
재고자산감소(증가)	(7.5)	(13.3)	(3.1)	(11.6)	(5.6)
매입채무증가(감소)	16.7	(15.3)	(16.0)	7.4	3.6
기타	(13.4)	27.4	(7.3)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(50.7)	(62.6)	(24.4)	(38.9)	(45.3)
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.7)	(1.4)	(1.4)
설비투자	(51.1)	(37.7)	(21.8)	(36.7)	(43.1)
유형자산처분	1.6	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(11.2)	(4.8)	38.6	0.0	0.0
차입금증가	(8.8)	(4.8)	(18.8)	0.0	0.0
자본증가	(2.3)	0.0	64.1	0.0	0.0
배당금지급	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(23.3)	84.4	95.5	46.1	66.0
기초현금	42.2	18.9	103.3	198.8	244.9
기말현금	18.9	103.3	198.8	244.9	310.9
Gross Cash flow	68.9	157.5	114.8	104.7	120.8
Gross Investment	76.1	63.5	53.7	58.5	54.8
Free Cash Flow	(7.2)	94.0	61.1	46.2	66.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	229.4	386.2	365.9	376.2	441.3
증가율(%)	(14.5)	68.4	(5.2)	2.8	17.3
매출원가	190.9	264.7	249.6	274.7	321.9
매출총이익	38.4	121.4	116.4	101.5	119.4
판매 및 일반관리비	12.9	25.9	26.9	27.8	29.1
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	25.5	95.5	89.5	73.7	90.3
증가율(%)	90.6	274.5	(6.3)	(17.6)	22.5
EBITDA	59.8	132.1	125.8	109.2	126.7
증가율(%)	27.6	120.7	(4.7)	(13.2)	16.0
영업외손익	4.0	(8.4)	1.1	(4.5)	(5.7)
이자수익	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
이자비용	4.3	1.7	1.9	1.7	1.7
지분법손익	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
기타영업외손익	8.2	(6.6)	3.3	(2.7)	(3.9)
세전순이익	29.5	87.0	90.6	69.2	84.5
증가율(%)	203.7	195.2	4.1	(23.6)	22.2
법인세비용	1.4	(0.7)	3.6	0.3	0.5
당기순이익	28.1	87.7	87.0	68.9	84.1
증가율(%)	455.2	211.9	(0.8)	(20.8)	22.0
지배주주지분	28.1	87.7	87.0	68.9	84.1
증가율(%)	455.2	211.9	(0.8)	(20.8)	22.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	542	1,691	1,503	1,191	1,453
증가율(%)	455.2	211.9	(11.1)	(20.8)	22.0
수정EPS(원)	542	1,691	1,503	1,191	1,453
증가율(%)	455.2	211.9	(11.1)	(20.8)	22.0

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	542	1,691	1,503	1,191	1,453
BPS	3,952	5,638	7,646	8,837	10,291
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	7.7	9.7	7.9
PBR	n/a	n/a	1.5	1.3	1.1
EV/ EBITDA	1.3	n/a	4.3	4.5	3.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	5.8	6.4	5.5
수익성(%)					
영업이익률	11.1	24.7	24.4	19.6	20.5
EBITDA이익률	26.1	34.2	34.4	29.0	28.7
순이익률	12.3	22.7	23.8	18.3	19.1
ROE	14.6	35.3	23.7	14.4	15.2
ROIC	9.2	25.9	32.2	24.9	28.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자본	39.1	(6.2)	(29.9)	(34.9)	(41.1)
유동비율	101.9	199.2	370.7	422.6	492.3
이자보상배율	5.9	57.7	46.0	43.3	53.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	6.4	8.1	7.3	6.2	6.1
재고자산회전율	4.8	8.6	9.2	8.3	8.2
매입채무회전율	4.6	9.3	12.7	13.0	12.8

Compliance Notice

당사는 해당종목의 PO 대표주관계약을 체결, 이를 수행(2020.3.4, 코스닥 상장)하였습니다.
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자 의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

